

INFORME TRIMESTRAL DE GERENCIA – JUNIO 2019

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tabla de contenidos

1. Introducción	1
2. Estados Financieros	1
3. Ratios Financieros	3
Patrimonio Efectivo	3
Activos Ponderados por Riesgo de Crédito	3
Posición de Cambio	3
4. Análisis de Resultados	4
5. Situación Actual y Perspectiva	5

1. Introducción

J.P. Morgan Banco de Inversión (en adelante el Banco), se constituyó en Perú el 20 de mayo de 2016 como un Banco de Inversión bajo la forma legal de una Sociedad Anónima, las autorizaciones de organización y funcionamiento fueron otorgados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante la SBS) el 13 de abril y el 29 de diciembre de 2016, respectivamente.

El Banco inició sus operaciones el 17 de marzo de 2017.

En su rol de Banco de Inversión, el Banco enfoca su actividad en el desarrollo de actividades de tesorería, enfocándose en la compra venta de instrumentos de renta fija, compra venta de moneda nacional y extranjera, y oferta de productos financieros derivados de moneda y renta fija.

El Banco se enfoca en el segmento de instituciones financieras y empresas corporativas de primer nivel, así como de entidades gubernamentales.

2. Estados Financieros

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en miles de Soles)

	Al 30 de Junio de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
ACTIVO		
DISPONIBLE		
Banco Central de Reserva del Perú	95,641	2,897
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	1,233	907
Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior	166	43
FONDOS INTERBANCARIOS	35,007	15,201
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	49,786	156,476
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	93	387
CUENTAS POR COBRAR	284	1,990
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2,042	2,583
ACTIVO INTANGIBLE	202	227
IMPUESTOS CORRIENTES	192	1,517
IMPUESTO DIFERIDOS	896	778
OTROS ACTIVOS	52,136	43,486
TOTAL DEL ACTIVO	237,678	226,492
PASIVO		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	82,325	84,434
DERIVADOS PARA NEGOCIACION	2,472	2,265
CUENTAS POR PAGAR	2,592	4,029
PROVISIONES	54	54
OTROS PASIVOS	54,797	51,737
TOTAL DEL PASIVO	142,240	142,519
PATRIMONIO		
Capital Social	83,400	83,400
Resultados Acumulados	-	-1,989
Reserva Legal	573	44
Resultado Neto del Ejercicio	11,465	2,518
TOTAL DEL PATRIMONIO	95,438	83,973
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	237,678	226,492

J.P. MORGAN BANCO DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(expresado en miles de Soles)

	Por el trimestre especifico del 1 de abril al 30 de junio de 2019	Por el trimestre especifico del 1 de abril al 30 de junio de 2018	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 30 de junio de 2019	Por el periodo acumulado del 1 de enero a 30 de junio de 2018
INGRESOS POR INTERESES				
Disponible	405	81	771	691
Fondos Interbancarios	118	78	289	521
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,105	371	2,263	1,657
GASTOS POR INTERESES				
Fondos Interbancarios	48	8	93	78
Adeudos y obligaciones financieras	517	132	1,037	950
Otros	-	1	5	5
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,063	389	2,188	1,836
Provisiones para Créditos Directos	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	1,063	389	2,188	1,836
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Ingresos diversos	2,611	-	2,611	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS				
Gastos diversos	2	7	5	36
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,672	382	4,794	1,800
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	5,417	-517	11,565	491
Derivados de negociación	1,420	672	1,793	6,153
Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio	135	162	1,634	-313
MARGEN OPERACIONAL	10,644	699	19,786	8,131
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Gastos de Personal y Directorio	3,177	1,016	6,396	6,766
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,908	601	3,932	4,427
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	1,173	385	2,266	2,114
Impuestos y contribuciones	96	30	198	225
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	292	82	584	527
MARGEN OPERACIONAL NETO	7,175	-399	12,806	838
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES				
Otras Provisiones	-	-	-	-
RESULTADO DE OPERACIÓN	7,175	-399	12,806	838
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-4	-1	-13	-4
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,171	-400	12,793	834
IMPUESTO A LA RENTA	-1,042	21	-1,328	-300
RESULTADO NETO DEL PERIODO	6,129	-379	11,465	534

3. Ratios Financieros

Patrimonio Efectivo

De acuerdo a la Ley General de Bancos, el patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio, de mercado y operacional.

Al 30 de junio de 2019, el Patrimonio Efectivo del Banco, determinado según las normas legales vigentes asciende a S/83,973. Esta cifra es utilizada para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a bancos de inversión, los cuales la Gerencia del Banco considera haber cumplido en su totalidad. La Junta General de Accionistas en su sesión del 29 de marzo de 2019, aprobó transferir S/528,991 a reserva legal.

Activos Ponderados por Riesgo de Crédito

En Miles de S/

Activos Ponderados por Riesgo	<u>Junio 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito	67,097	55,280
Disponible y Fondos Interbancarios	7,701	3,515
Operación en Trámite - Venta de bonos por liquidar	51,210	42,933
Derivados	3,082	3,635
Impuesto Diferido	2,239	1,945
Otros activos	2,865	3,252
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Mercado	69,722	68,513
Riesgo de Tasa de Interes	26,605	63,279
Riesgo de Tipo de Cambio	43,117	5,234
Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional	34,205	28,890
Total de Activos Ponderados por Riesgo	171,024	152,683
Patrimonio Efectivo	83,973	81,456
Ratio de Capital Global	49.10%	53.35%

Posición de Cambio

<u>Posición de Cambio</u>	<u>Junio 2019</u> S/000	<u>Diciembre 2018</u> S/000
Posición de Cambio de Balance	5,472	(81,267)
Posición Neta en Derivados	37,645	86,300
Posición Global en ME	43,117	5,033
Utilización de Límite de Sobrecompra	51%	6%
Utilización de Límite de Sobreventa	0%	0%

4. Análisis de Resultados

En el segundo trimestre de 2019, el Banco presentó una utilidad neta de S/ 6,129, generando así una utilidad acumulada al 30 de junio de 2019 de S/11,465 (utilidad de S/534 en el primer semestre del año del 2018). En el 2019, el Banco incrementó significativamente el número de operaciones relacionadas al trading de bonos y de productos de Fx (Spot/Forwards/Swaps cambiarios)

La composición de los ingresos durante el período acumulado al primer semestre del 2019 y 2018 es el siguiente:

<u>Resultados por Producto:</u>	<u>Junio 2019</u> S/000	<u>Junio 2018</u> S/000
Productos FX (Spots, Forwards y Swaps Cambiarios) (i)	3,427	5,840
Bonos (ii)	13,828	2,148
Productos de Money Market	-70	184
Total	<u>17,185</u>	<u>8,172</u>
<u>Ingresos por asesoría: (iii)</u>	<u>2,611</u>	<u>-</u>

- (i) El resultado de los productos FX comprende:
- En el primer semestre de 2019, la ganancia por Forwards ascendió a S/ 3,243 (ganancia de S/7,874 durante el mismo período de 2018).
 - La pérdida por operaciones con Swaps Cambiarios del BCRP ascendió a S/1,450 durante el primer semestre del 2019 (pérdida de S/1,721 durante el mismo período de 2018). Cabe señalar que en el segundo trimestre ya no se realizó este tipo de operaciones.
 - El resultado de operaciones spot durante el período acumulado al primer semestre de 2019 fue una ganancia de S/1,634 (pérdida de S/313 durante el período acumulado al primer semestre de 2018).
- (ii) Al 30 de junio de 2019, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que mantiene el Banco comprende bonos soberanos en soles emitidos por la República del Perú. Dichos bonos devengan intereses a tasas efectivas anuales entre 3.3% y 5.7%. La ganancia por intereses de estos bonos durante el período acumulado al 30 de junio de 2019 asciende a S/2,263 (ganancia de S/1,657 durante el período acumulado al 30 de junio de 2018) y la ganancia por medición al valor razonable al 30 de junio de 2019 asciende a S/11,565 (ganancia de S/491 durante el período acumulado al 30 de junio de 2018).
- (iii) A partir de mayo de 2019, se comenzó a registrar el ingreso por los servicios de asesoría que presta J.P. Morgan Banco de Inversión a sus afiliadas tanto por el negocio de trading¹ como el de sales². Los contratos que soportan este cobro fueron firmados en marzo y son aplicables desde enero 2019. Al 30 de junio de 2019, se generaron ingresos por S/ 2,611.

En cuanto a la estructura de balance, al 30 de junio de 2019, el disponible en BCRP el efectivo mantenido en cuentas del BCRP corresponde principalmente a overnight en soles y dólares por un total de S/7,400 y USD 26,800, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018, el disponible en BCRP corresponde a montos en moneda nacional y moneda extranjera mantenidos en las cuentas ordinarias del BCRP.

¹ Entiéndase por los servicios donde el grupo de "trading" de JPMBI provee a sus afiliadas asesorías para el manejo de portafolio de instrumentos derivados y bonos, recomendado y asistiendo en la negociación/ejecución de las transacciones operadas exclusivamente afuera del mercado peruano local.

² Entiéndase por los servicios donde el grupo de "sales" de JPMBI provee a sus afiliadas servicios preliminares y auxiliares en conexión con la promoción y mercadeo de actividades relacionadas principalmente a transacciones de moneda, derivados y bonos operadas exclusivamente afuera del mercado peruano local.

Al 30 de junio de 2019, la cartera de bonos cerró en S/49,786 (S/156,476 al cierre de diciembre de 2018).

Al 30 de junio de 2019, se mantuvo el préstamo con J.P. Morgan NY por un total de USD 25 millones, con vencimiento el 2 de julio de 2019. En julio de 2019, se renovó la totalidad de dicho préstamo.

Los otros activos y pasivos corresponden principalmente a operaciones pendientes de liquidar por venta y compra de bonos, respectivamente.

Al 30 de junio de 2019, la posición neta de derivados asciende a USD 11.5 millones.

Al 30 de junio de 2019, el ratio de capital ascendió a 49.10% (53.35 al 31 de diciembre de 2018), el cual se encuentra por encima del requerimiento mínimo de 10%.

Con respecto a la clasificación de riesgo de la entidad por parte de una empresa clasificadora de riesgos, según lo establecido en el art. 7° de la Resolución 3544-2015 de la SBS, el pasado 18 de marzo de 2019, la Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados decidió mantener clasificación de riesgos de “A”.

5. Situación Actual y Perspectiva ³

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia en un nivel de 2.75% durante su reunión de junio. El ente emisor señaló que esta decisión toma en cuenta los siguientes factores: (1) las mediciones de tendencia inflacionaria se encuentran dentro del rango meta, (2) la expectativa de inflación se ubicó a 2.48%, (3) los indicadores de la actividad económica primaria muestran un desempeño negativo como consecuencia de choques transitorios de oferta, mientras que la actividad no primaria registra signos de moderado dinamismo, (4) se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial, aunque se ha observado una menor volatilidad en los mercados financieros internacionales por expectativas de una política monetaria más expansiva en las economías desarrolladas.

Respecto de la inflación en Lima Metropolitana, esta disminuyó en 0.09% en junio debido principalmente a los rubros “Muebles, Enseres y Mantenimiento de la Vivienda” (-0.25%), “Alimentos y Bebidas” (-0.24%), “Transportes y Comunicaciones” (-0.10%), los cuales significaron un aporte negativo de 0.14 puntos porcentuales en el índice general (-0.09%). De esta manera, la inflación de los últimos doce meses pasó a 2.29% en junio. La inflación subyacente, que excluye rubros volátiles como alimentos y energía, se encuentra dentro del rango meta en 2.3% interanual. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, las proyecciones de inflación para el 2019 se mantuvo en un rango entre 2.40% y 2.50%; mientras que para el 2020 y 2021 será de 2.50%.

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), este registró un incremento de 0.63% en mayo, acumulando así un crecimiento de 2.60% en los últimos doce meses. El crecimiento de la economía estuvo explicado por la evolución positiva del consumo, reflejada en el consumo del comercio minorista en 2.50% y los créditos de consumo en 10.62%. De acuerdo a los resultados de la última Encuesta de Expectativas, se espera que el PBI para el 2019 este entre un rango de 3.20% y 3.50%. Para los próximos dos años se espera un crecimiento entre 3.80% y 4.00%.

El tipo de cambio cerró junio en PEN 3.287, registrando así caídas de 2.4% y 2.5% con respecto del mes anterior y en lo que va del año, respectivamente. Las expectativas de tipo de cambio para el 2019 se ubicaron en un rango de PEN 3.33 – 3.34 por Dólar; mientras que para el 2020 y 2021 se ubicaron en un rango de PEN 3.35 - 3.40 por Dólar.

³ Fuentes: BCRP, INEI, SBS

Por otra parte, la curva soberana en PEN se redujo en 36 puntos básicos en promedio con respecto del mes de mayo. Cabe resaltar que el movimiento de la curva fue paralela. Es importante mencionar que el 14 de junio se emitió el nuevo bono soberano con fecha de vencimiento al año 2034. La variación mensual del mismo será presentada a partir del próximo reporte mensual. El spread del índice EMBI Perú se encontró en 124 pbs al cierre de junio, registrando una disminución de 24 pbs respecto del mes anterior.